

**Quarterly  
Report**

Fourth quarter  
and year ended  
December 31, 1977



**Rolland  
Paper Company  
Limited**

**AR11**

*22*

**Rolland**

P.O. Box 306, Tour de la Bourse Postal Station  
Montreal, P.Q. H4Z 1H3

**To the Shareholders:**

Consolidated net sales in the fourth quarter of 1977 were \$28.8 million compared to \$23.5 million last year. Earnings amounted to \$618,000 during the quarter, or 33¢ per class "A" share and 30½¢ per class "B" share, compared to a loss, after income tax credit, of \$1,494,000 or 82¢ per class "A" and class "B" shares in the same quarter last year.

The profit margin in the fine paper manufacturing division continues to improve with higher volume of shipments, the selling price increases of June 1977 and the lower cost of pulp purchased on the market. The operations of the Wholesale Distribution Division and of Orchard Decor Canada Limited have improved slightly. The fourth quarter of 1977 benefitted from a tax reduction of \$181,000, applicable to the full year, which has been deducted from the income tax provision for the quarter. This tax reduction is related to the 3% inventory allowance deductible from taxable income which was approved by the Federal government in December 1977.

Your Directors have approved today the audited annual consolidated financial statements. Consolidated net sales amounted to \$108.8 million in 1977 as compared with \$106.6 million in 1976. Consolidated earnings before extraordinary item were \$547,000 or 27¢ per class "A" share and 24½¢ per class "B" share, as against a consolidated net loss of \$2,437,000 or \$1.36 per class "A" and class "B" shares in 1976.

A write-down of \$2,467,000 in the value of our investment in shares of Consolidated-Bathurst Limited represented an extraordinary item of \$1.34 per class "A" and class "B" shares. This write-down was made in 1977 to comply with a

recommendation of the Canadian Institute of Chartered Accountants and reflects a reduction in the value of this investment since its acquisition, as determined by the weighted average market price during the last five years.

After deducting the above extraordinary item, the net loss for the year amounted to \$1,920,000 or \$1.07 per class "A" share and \$1.09½ per class "B" share.

Your Directors have declared quarterly dividends of 2½¢ per class "A" share and 1¼¢ per class "B" share, and \$1.06¼ per preferred share, payable on March 15, 1978 to shareholders of record, February 24, 1978.

The annual report will be sent to you in April. The annual general meeting of shareholders will be held on April 26, 1978 at the Head Office of the Company, at 14:30 hours.

On behalf of the Board,



Lucien G. Rolland  
President and General Manager

**Consolidated Statement of Income**  
**(thousands of dollars) Audited Statement**

	Three months ended December 31*		Year ended December 31	
	1977	1976	1977	1976
<b>Sales and Revenues:</b>				
Sales	\$ 28,758	\$ 23,458	\$108,785	\$106,591
Investment and other income	126	134	360	546
	<b>28,884</b>	23,592	<b>109,145</b>	107,137
<b>Cost and Expenses:</b>				
Cost of products sold, selling and administrative expenses	27,360	25,068	104,462	107,707
Depreciation and amortization	283	354	1,760	1,839
Interest expense	529	602	2,184	1,751
	<b>28,172</b>	26,024	<b>108,406</b>	111,297
<b>Earnings (loss) before income taxes and minority interest</b>	<b>712</b>	(2,432)	<b>739</b>	(4,160)
Income taxes	(121)	966	(300)	1,458
Minority interest in loss	—	(55)	—	157
<b>Earnings (loss) from operations</b>	<b>591</b>	(1,521)	<b>439</b>	(2,545)
Amortization of excess of consideration over book value of assets acquired — Net of income taxes	(35)	(35)	(142)	(142)
Dividend income	62	62	250	250
<b>Earnings (loss) before extraordinary item</b>	<b>618</b>	(1,494)	<b>547</b>	(2,437)
Extraordinary item	(2,467)	—	(2,467)	—
<b>Net loss</b>	<b>\$ (1,849)</b>	\$ (1,494)	<b>\$ (1,920)</b>	\$ (2,437)
<b>Earnings (loss) per class "A" share</b>				
Earnings before extraordinary item	\$ 0.33	\$ (0.82)	\$ 0.27	\$ (1.36)
Extraordinary item	\$ (1.34)	\$ —	\$ (1.34)	\$ —
Net loss	\$ (1.01)	\$ (0.82)	\$ (1.07)	\$ (1.36)

**Consolidated Statement of Changes in Financial Position**

**SOURCE OF FUNDS**

Earnings (loss) before extraordinary item	\$ 618	\$ (1,494)	\$ 547	\$ (2,437)
Depreciation and amortization	283	354	1,760	1,839
Write-down of construction in progress	400	—	400	—
Amortization of excess of consideration over book value of assets acquired	41	42	166	166
Deferred income taxes	133	(758)	310	(1,390)
Minority interest in loss	—	55	—	(157)
<b>Cash flow</b>	<b>1,475</b>	(1,801)	<b>3,183</b>	(1,979)
Mortgage	—	—	—	187
	<b>\$ 1,475</b>	\$ (1,801)	<b>\$ 3,183</b>	\$ (1,792)

**APPLICATION OF FUNDS**

Additions to fixed assets — Net	\$ 289	\$ 99	\$ 760	\$ 3,889
Long-term grants receivable	(167)	138	(167)	138
Long-term debt reduction	101	2	711	369
Dividends	48	14	93	59
	<b>271</b>	253	<b>1,397</b>	4,455
<b>INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL</b>	<b>1,204</b>	(2,054)	<b>1,786</b>	(6,247)
	<b>\$ 1,475</b>	\$ (1,801)	<b>\$ 3,183</b>	\$ (1,792)
<b>WORKING CAPITAL</b>			<b>\$ 12,836</b>	\$ 11,050

\*Including year-end adjustments

Printed on Rolland ST 101, 140M/104g/m<sup>2</sup>

## Rapport Trimestriel

quatrième trimestre  
et l'exercice se terminant  
le 31 décembre 1977



Compagnie  
de Papier Rolland  
Limitée

The image features a large, bold, red text 'Rolland' repeated diagonally across the page. The text is rotated approximately 45 degrees clockwise. In the bottom right corner, there is a smaller, vertical text block containing address information.

C.P. 306, Succursale postale Tour de la Boule  
Montréal, P.Q. H4Z 1H3



## À nos actionnaires

Le chiffre d'affaires consolidé pour le quatrième trimestre de 1977 est de \$28.8 millions en regard de \$23.5 millions pour la même période l'an dernier. Le bénéfice de \$618,000 durant le trimestre, ou 33¢ par action de classe "A" et 30½¢ par action de classe "B" se compare à une perte de \$1,494,000, après crédit d'impôt, ou 82¢ par action de classe "A" et de classe "B", durant la même période l'an dernier.

La marge bénéficiaire de la division des papiers fins continue de s'améliorer grâce à un volume supérieur des expéditions, aux augmentations de nos prix en juin 1977 et à la baisse du coût de la pâte. Les opérations de la division de la distribution en gros et de Orchard Décor Canada Limitée se sont légèrement améliorées. Le quatrième trimestre de 1977 bénéficie d'une réduction des impôts de \$181,000, applicable à l'exercice entier, qui a diminué la dépense des impôts du trimestre. Cette réduction des impôts a trait à l'allocation de 3% des inventaires, déductible du revenu imposable, qui a été approuvée par le gouvernement fédéral en décembre 1977.

Vos administrateurs ont approuvé aujourd'hui les états financiers annuels consolidés vérifiés. Le chiffre d'affaires consolidé s'élevait à \$108.8 millions en 1977 comparativement à \$106.6 millions en 1976. Le bénéfice consolidé de \$547,000, avant un poste extraordinaire, ou 27¢ par action de classe "A" et 24½¢ par action de classe "B" se compare à une perte nette consolidée de \$2,437,000 ou \$1.36 par action de classe "A" et de classe "B" en 1976.

Une dévaluation de \$2,467,000 dans la valeur aux livres de notre investissement dans les actions de Consolidated-Bathurst Limitée a été prise et la

perte représente un poste extraordinaire de \$1.34 par action de classe "A" et de classe "B". Cette dévaluation a été effectuée en 1977 pour accéder à une recommandation de l'Institut Canadien des Comptables Agréés et reflète la diminution de la valeur de cet investissement, depuis son achat, telle que déterminée par la moyenne pondérée du prix du marché au cours des cinq dernières années.

Après déduction de ce poste extraordinaire, la perte nette pour l'année se chiffre à \$1,920,000 ou \$1.07 par action de classe "A" et \$1.09½ par action de classe "B".

Vos administrateurs ont déclaré des dividendes trimestriels de 2½¢ par action de classe "A", de 1¼¢ par action de classe "B" et de \$1.06¼ par action privilégiée, payables le 15 mars 1978 aux actionnaires inscrits le 24 février 1978.

Le rapport annuel vous sera envoyé en avril. L'assemblée générale annuelle des actionnaires sera tenue le 26 avril 1978 au siège social de la Compagnie à 14h30.

Au nom du Conseil,

Le Président Directeur général

Lucien G. Rolland

Montréal, le 15 février 1978

**État consolidé des revenus et dépenses**  
**(milliers de dollars)** État vérifié

	Trois mois terminés le 31 déc.*		Exercice terminé le 31 décembre	
	1977	1976	1977	1976
Ventes et autres revenus:				
Ventes	\$ 28,758	\$ 23,458	\$108,785	\$106,591
Revenus de placement et autres	126	134	360	546
	<b>28,884</b>	23,592	<b>109,145</b>	107,137
Coût et dépenses:				
Coût des produits vendus, frais de vente et d'administration	27,360	25,068	104,462	107,707
Amortissements	283	354	1,760	1,839
Frais d'intérêt	529	602	2,184	1,751
	<b>28,172</b>	26,024	<b>108,406</b>	111,297
Bénéfice (perte) avant déduction des impôts et intérêt minoritaire	712	(2,432)	739	(4,160)
Impôts sur le revenu	(121)	966	(300)	1,458
Intérêt minoritaire dans la perte	—	(55)	—	157
Bénéfice (perte) d'exploitation	591	(1,521)	439	(2,545)
Amortissement de l'excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des biens acquis — déduction faite de l'impôt sur le revenu	(35)	(35)	(142)	(142)
Revenus de dividendes	62	62	250	250
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	618	(1,494)	547	(2,437)
Poste extraordinaire	(2,467)	—	(2,467)	—
Perte nette	\$ (1,849)	\$ (1,494)	\$ (1,920)	\$ (2,437)
Bénéfice (perte) par action de classe "A"				
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 0.33	\$ (0.82)	\$ 0.27	\$ (1.36)
Poste extraordinaire	\$ (1.34)	\$ —	\$ (1.34)	\$ —
Perte nette	\$ (1.01)	\$ (0.82)	\$ (1.07)	\$ (1.36)
<b>État consolidé de l'évolution de la situation financière</b>				
PROVENANCE DES FONDS				
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	\$ 618	\$ (1,494)	\$ 547	\$ (2,437)
Amortissements	283	354	1,760	1,839
Réduction de la construction en cours	400	—	400	—
Amortissement de l'excédent du coût d'acquisition sur la valeur comptable des biens acquis	41	42	166	166
Impôts différés	133	(758)	310	(1,390)
Intérêt minoritaire dans la perte	—	55	—	(157)
Fonds autogénérés	<b>1,475</b>	(1,801)	<b>3,183</b>	(1,979)
Hypothèque	—	—	—	187
	<b>\$ 1,475</b>	\$ (1,801)	<b>\$ 3,183</b>	\$ (1,792)
UTILISATION DES FONDS				
Dépenses d'immobilisation	\$ 289	\$ 99	\$ 760	\$ 3,889
Subventions à recevoir	(167)	138	(167)	138
Réduction de la dette à long terme	101	2	711	369
Dividendes	48	14	93	59
	<b>271</b>	253	<b>1,397</b>	4,455
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	<b>1,204</b>	(2,054)	<b>1,786</b>	(6,247)
	<b>\$ 1,475</b>	\$ (1,801)	<b>\$ 3,183</b>	\$ (1,792)
FONDS DE ROULEMENT			<b>\$ 12,836</b>	\$ 11,050

\*Incluant les régularisations de fin d'année.

Imprimé sur Rolland ST 101, 140M/104g/m<sup>2</sup>